

Informacje ze Spółek

- KGHM** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

Jednostkowe	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	3.561	3.511	1%	3.462	3%	-18%	20%
EBITDA	790	689	15%	745	6%	-41%	55%
EBIT	876	446	96%	519	69%	-23%	195%
Zysk netto	298	269	11%	327	-9%	-64%	-19%

Skonsolidowane	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	4.544	4.476	2%	4.340	5%	-15%	16%
EBITDA	1.041	908	15%	999	4%	-32%	104%
EBIT	729	481	52%	523	39%	-37%	545%
Zysk netto	135	307	-56%	233	-42%	-83%	-16%

- JSW** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	1.491	1.500	-1%	1.530	-3%	-12%	6%
EBITDA	189	183	3%	199	-5%	na	69%
EBIT	-24	-31	-24%	-22	11%	-95%	-79%
Zysk netto	-89	-50	79%	-44	104%	-79%	49%

- Tauron** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Wstępne szacunki	vs. Wstępne szacunki	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	4296	4293	0%	4229	2%	-8%	-3%
EBITDA	780	788	-1%	708	10%	-10%	-13%
EBIT	-322	-326	-1%	105	na	na	na
Zysk netto	-319	-334	-4%	23	na	na	na

- Benefit Systems** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	2Q16	Cons.	vs. Cons.	yoy	qoq
Przychody	184	191	-3%	30%	7%
EBITDA	29	27	11%	4%	87%
EBIT	23	22	9%	1%	129%
Zysk netto	18	17	9%	-1%	113%

- Bank Millennium** – Komitet Stabilności Finansowej poinformował, że bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości 0,25% aktywów ważonych ryzykiem powinien zostać nałożony na bank. Ostateczną decyzję w zakresie wysokości bufora podejmie KNF.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,007	-0.9%	4.1%	3.3%
WIG20	1,824	-1.2%	2.0%	-1.9%
mWIG40	3,823	-0.6%	9.5%	7.2%
sWIG80	14,019	-0.3%	5.4%	6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.0	-0.8%	0.4%	-6.6%
BUX	27,791	0.4%	2.6%	16.2%
RTS	965	-1.0%	-0.4%	27.5%
ISE	78,148	0.6%	1.5%	9.0%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,574	0.1%	0.2%	6.6%
S&P500	2,182	0.2%	0.7%	6.8%
NASDAQ	5,229	0.0%	3.4%	4.4%
DAX	10,538	-1.3%	4.7%	-1.9%
FTSE100	6,859	-0.5%	2.4%	9.9%
CAC40	4,418	-1.0%	1.4%	-4.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.7978	0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2871	0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9476	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1289	0.1%

- **Idea Bank, Getin Holding** – Idea Bank Polska (główny podmiot zależny Getin Holding) poinformował, że spółka zmieniła zapisy umowy z LC Corp BV i swoją jednostką zależną Idea Leasing w zakresie nabycia udziałów Getin Leasing od LC Corp BV. Idea Leasing nabędzie bezpośrednio 75% udziałów w Getin Leasing (poprzednio to Idea Bank miało być podmiotem przejmującym). Umowa jest warunkowa, ponieważ grupa Idea Bank musi spełniać wymogi kapitałowe na dzień finalizacji transakcji, ale nie później niż na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2016 rok bądź do dnia 30 czerwca 2017 roku. Cena została ustalona na 291,2 mln PLN plus udział w zysku netto Getin Leasing za 2017 rok do dnia przejęcia spółki przez Idea Bank pomniejszone o 22 mln PLN. 271,2 mln PLN zostanie zapłacone w przeciągu trzech dni od 17 sierpnia 2016 roku a pozostała część w przeciągu pięciu dni od finalizacji umowy.
- **mBank** – Komitet Stabilności Finansowej poinformował, że bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości 0,50% aktywów ważonych ryzykiem powinien zostać nałożony na bank. Ostateczną decyzję w zakresie wysokości bufora podejmie KNF.

Kalendarium Spółki

- **Alumetal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Aplisens** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Aplitt** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Benefit Systems** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **BOŚ** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CD Projekt** – Pierwszy dzień obrotu 660.000 akcji serii L.
- **ES-System** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Graal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Immobilie** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **JSW** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **KGHM** – Wypłata dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Toya** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wawel** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wielton** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lipcu (oczekiwane +1,3% r/r w stosunku do +6% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w lipcu (oczekiwane +4,2% r/r w stosunku do +4,6% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Inflacja PPI w lipcu (oczekiwane -0,4% r/r w stosunku do -0,7% r/r w czerwcu).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w lipcu wzrosły o +4,8% r/r (oczekiwano +4,5% r/r w stosunku do +5,3% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Zatrudnienie w lipcu wzrosło o +3,2% r/r (oczekiwano +3,2% r/r w stosunku do +3,1% r/r w czerwcu).

Wezwania

- **iAlbatros** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.384.083 akcji własnych (11,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 28,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 22 sierpnia do 19 września.
- **Kredyt Inkaso** – Waterland Private Equity Holding VI Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.538.095 akcji (66% kapitału zakładowego), oferowana cena 22 PLN za udział w dn. 16-23 sierpnia oraz 20 PLN za udział w dn. 24-29 sierpnia.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235 tys. akcji (15,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,3 PLN. Zapisy potrważą od 26 lipca do 24 sierpnia.
- **Wikana** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.382 akcji spółki (0,05% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,03 PLN za udział. Zapisy potrważą od 17 do 31 sierpnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	56.7	8.5	11.2	13.9	0.9	0.9	0.9	42.3	4.5	4.7
BUDIMEX	194.00	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	98.50	7.7	9.9	10.8	1.2	1.1	1.0	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	12.14	11.8	15.8	13.2	0.9	0.8	0.8	6.7	7.5	6.6
ELECTRICA	13.28	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.51	-10.7	5.5	6.1	0.4	0.4	0.4	4.4	5.4	5.9
ENERGA	8.73	4.3	11.4	6.4	0.4	0.4	0.4	3.7	4.6	4.6
EUROCASH	51.36	36.5	25.5	21.8	6.5	5.6	4.9	17.6	14.2	12.7
FARMACOL	46.99	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	70.29	11.4	14.0	13.6	1.1	1.0	1.0	6.4	6.9	6.7
INTERCARS	295	26.6	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	29.65	-1.1	-9.9	-8.1	0.9	1.0	1.1	-2.4	8.9	9.4
KETY	367.00	16.5	12.6	15.0	2.7	2.5	2.4	10.9	9.4	9.3
KGHM	78.52	14.9	12.7	14.3	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.7
LPP	4666.15	24.0	20.8	18.3	4.5	3.8	3.5	12.5	11.5	10.0
NEUCA	363.20	18.5	16.9	15.4	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	186.5	28.6	28.1	21.0	6.4	5.5	4.7	25.0	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	5.29	27.4	92.1	198.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.89	13.1	15.2	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	68.00	17.3	17.4	15.9	1.8	1.7	1.6	8.6	8.8	8.2
PELION	44.70	19.4	12.3	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	8.1	7.9
PGE	11.97	-10.6	7.0	8.0	0.6	0.5	0.5	3.9	5.1	6.0
PGNIG	5.44	15.0	13.5	13.0	1.0	1.0	1.0	5.9	5.7	5.4
PKP CARGO	38.1	17.4	92.6	22.7	0.5	0.5	0.5	3.0	4.1	3.6
PKN	64.1	9.7	7.0	7.0	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.6
LOTOS	29.23	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	3.02	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.0	5.1	5.5
ZE PAK	12.7	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.53	10.4	13.2	11.0	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	365	13.0	15.5	13.1	1.3	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	317	15.3	16.7	15.2	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	144.00	15.9	18.1	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	54.05	13.8	21.5	12.0	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	131.7	13.8	18.5	14.7	1.5	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	26.78	11.2	13.0	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	46.99	248.1	30.3	11.4	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	8.1	23.0	4.5	0.3	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	1.03	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.00	11.0	13.5	11.2	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	34.99	11.9	11.7	10.0	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.88	3.5	9.3	5.7	0.3	0.3	0.2	8%	3%	4%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmian bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.